SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 8 DE MAYO DE 2005 AÑO 16 Nº 788

CASH

BUENA MONEDA. La misión *por Alfredo Zaiat*
CONTADO. Liderazgo real *por Marcelo Zlotogwiazda*
EL BUEN INVERSOR. El riesgo de jugar con fuego *por Claudio Zlotnik*
INTERNACIONALES. Blair, el heterodoxo *por Claudio Uriarte*

REPORTAJE EXCLUSIVO al flamante presidente de la Uni n Industrial Argentina

"Brasil no va a crecer a costa nuestra"

Héctor Méndez afirma, en tono autocrítico, que la década del noventa fue un período lamentable para la industria. Ahora reclama la creación de un banco nacional de desarrollo, como el que tiene Brasil. Se presenta como un ferviente defensor del actual programa económico de dólar alto. Dice que es adecuado ajustar los salarios por inflación. Y deja un mensaje para el vecino mayor del Mercosur.

Gustavo Mujica

Sumacero

el Libro

LA DEUDA ODIOSA
Alejandro Olmos Gaona
Peæa Lilio-Ediciones Continente



La deuda externa ha sido motivo de innumerable cantidad de trabajos teóricos, ensayos de divulgación, libros de denuncia, recopilación de estadísticas y panfletos políticos. Sin embargo, la doctrina de la "deuda odiosa" que justifica el repudio de un endeudamiento considerado ilegítimo fue sugestivamente marginada. Por ese motivo, el autor de este libro decidió profundizar en el tema, relevando de modo exhaustivo los antecedentes históricos de una doctrina que fue aplicada por Estados Unidos en 1898, cuando se negó a pagar la deuda externa de Cuba luego del Tratado de París, que puso a la isla del Caribe bajo protectorado norteamericano.

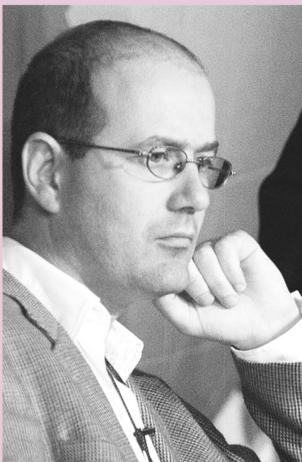
EL CHISTE

En su visita a Inglaterra, George Bush le preguntó a la Reina cuál era su método para testear la capacidad de sus gobernantes. La Reina le dijo que tenía una prueba infalible. Inmediatamente, llama al primer ministro Tony Blair y le preguntaQ "Si su madre tiene un hijo y no es ni su hermano ni su hermana, ¿quién es?". Blair contestaQ "Soy yo, Señora". La Reina cuelga satisfecha. Bush se queda sorprendido y promete usar ese método. Cuando llega a Washington, llama por teléfono al presidente del Senado, Jesse Helms, y le hace la misma pregunta. El hombre duda mucho y le pide tiempo para pensarlo. Apenas cuelga, llama desesperado a Colin Powell para pedirle ayuda. Powell piensa un instante y le contestaQ "Es obvio, soy yo". Helms vuelve a la Casa Blanca y le dice a BushQ "Ya sé la respuesta. Es Colin Powell". Entonces, Bush le respondeQ "No, estás equivocado. Es Tony Blair".

la Posta

El Banco Central de Venezuela estableció hace pocos días que la **tasa de interés** anual por operaciones activas, incluidas las tarjetas de crédito, no deberá exceder en ningún caso de 28 por ciento, y la tasa de interés anual para depósitos de ahorro no podrá ser inferior a 6,5 por ciento. La regulación de tasas, una herejía para los liberales de todo el mundo, se justificó "*para propiciar el crecimiento econ mico del pa s y el bienestar social, preservar el valor de la moneda, fortalecer el esp ritu de ahorro de la poblaci n, incentivar el funcionamiento adecuado del sistema financiero nacional y combatir la inflaci n*".

¿Cuál Es?



*¿C mo afecta al pa s el riesgo que implican los litigios de quienes no entraron en el canje de deuda (*holdouts*) y de los embargos que se estÆn tratando en Nueva York.*

–Los litigios de los *holdouts* no son un problema, ya que no hay manera de embargar activos y el Parlamento belga protegió los pagos de los bonos del canje vía euronuclear Pempresa que hace el pago de los bonos en Europa). Sin activos embargables y sin problemas con el mecanismo de pago, no hay que anticipar problemas.

¿Cree que el gobierno debe-r a reabrir el canje?

–No debería reabrir el canje sino concentrarse en la vía judicial para atender a los *holdouts.* Debemos esperar ruido con este tema de manera casi permanente.

PConfusa declaración del ex secretario de Política Económica de la Alianza, **Federico Sturzenegger**, quien parece no poder ponerse de acuerdo consigo mismo sobre el riesgo que representan los *holdouts. Ambito Financiero*, lunes 2 de mayo de 2005).

DemanDa

El Tribunal Europeo de Derechos Humanos comenzó a examinar la semana pasada el caso de una joven togolesa que acusa a Francia de no haberla protegido contra el "servilismo" y el "trabajo forzado" al que estuvo sometida durante cuatro años. Siwa Akofa Siliadin es citada en Francia como ejemplo de **esclavitud moderna** en el ámbito doméstico. El matrimonio que la contrató fue condenado por haberla sometido "a condiciones de trabajo y alojamiento incompatibles con la dignidad humana" y de "abuso de vulnerabilidad", pues la joven estaba en situación ilegal en Francia. En la actualidad, Siliadin le apunta al Estado francés. Ahora bien, ¿cuánto debería pagar el Estado argentino si los trabajadores lo demandaran por las condiciones laborales en que se encuentran?

Fondos

En **La Taquara Club de Campo**, km 56 de la Ruta 205, Cañuelas, hoy de 12 a 17, la Subsecretaría de Cultura de la Municipalidad de Cañuelas y la Cooperadora del Hospital Angel Marzetti organizan la "Tarde musical al aire libre" con el objetivo de recaudar fondos para la compra de un ecógrafo para el nosocomio local. También se podrán realizar donaciones en cualquier sucursal del Banco Río PCuenta Especial Nº 704/9, sucursal 267 de la Asociación Cooperadora del Hospital Angel Marzetti).

EL ACERTIJO

En un taller fueron reparados 40 vehículos, entre coches y motos. El número total de ruedas de los vehículos reparados fue de 100.

¿Cuántos coches y cuántas motos se repararon?

RespuestaQ Si todos los vehículos hubieran sido motos, el número total de ruedas sería 80, es decir, 20 menos que en realidad. La sustitución de una moto por un coche hace que el número total de ruedas aumente en dos, es decir, la diferencia disminuye en dos. Es evidente que hay que hacer 10 sustituciones de este tipo para que la diferencia se reduzca a cero. Por lo tanto se repararon 10 coches y 30 motos. 10x4+30x2=40+60=100.

34,2 por ciento crecieron las **exportaciones** argentinas a Brasil durante abril con relación al mismo mes del año pasado. Las exportaciones ascendieron a 514 millones de dólares, y estuvieron apuntaladas en las mayores ventas de Vehículos y autopartes, Trigo, Plásticos y sus manufacturas, Máquinas y equipos, y Químicos orgánicos. Como resultado de ese incremento, la balanza comercial bilateral registro un déficit un 25 por ciento menor al de marzo, alcanzando 250 millones de dólares.

"Brasil no va..."

POR FERNANDO KRAKOWIAK

HØctor MØndez, flamante presidente de la UIA, asumirÆ el 26 de mayo la conducci n de esa entidad tras un acuerdo entre las dos l neas internas, luego de dos aæos de fuertes disputas. En diÆlogo con **Cash**, reivindic el modelo econ mico actual. En materia salarial, se diferenci del ministro de Econom a, Roberto Lavagna, al sostener que ajustar los salarios por inflaci n le parece un mecanismo adecuado , aunque aclar que la negociaci n colectiva por sector es la herramienta id nea para discutir posibles subas . Al analizar la venta de las empresas argentinas a grupos extranjeros justific la decisi n tomada por los empresarios locales con el siguiente argumento: El capital es cobarde por naturaleza .

¿La UIA se opone a discutir nuevos aumentos de salario?

La UIA no negocia salarios. Cuando conversamos con la CGT fue para crear un clima de diÆlogo entre el sector trabajador y el sector patronal. En ese Æmbito se intentaron buscar algunos parÆmetros dentro de los cuales pudiesen correr las negociaciones sin que las partes intentaran sacar ventajas con argumentos menores y reconociesen que no se puede dar mÆs de lo que permite el alza del costo de vida y que no se puede dar menos de lo que el trabajador necesita para vivir. En todos los casos sin poner en riesgo el programa econ mico que por primera vez despuØs de muchos aæos estÆ funcionando a favor de la industria. Nosotros quer amos preservar al sector de grandes conflictos y ese era un camino anticipado para crear un buen clima de diÆlogo.

¿Por qué no se llegó a un acuerdo?

Porque la CGT ten a algunos reclamos que nosotros no pod amos manejar. La CGT es la representante de todo el universo de asalariados y la UIA es s lo representante del sector industrial. Me imagino que si hay algœn sector postergado dentro de la CGT no va a dejar que avance el acuerdo si no se encuentra incorporado, pero nosotros no podemos entrar en la interna de otros sectores productivos. Nuestra posici n hab a sido clara en pos de buscar el camino para lograr la recomposici n futura del salario en funci n de la inflaci n y establecer un mecanismo donde quedara claro que el crecimiento se deber a compartir con los trabajadores. Eso daba un margen para empezar a negociar.

¿Los salarios se deben indexar por la inflación?

Ajustar los salarios por inflaci n nos parece un mecanismo adecuado, pero en el Gobierno no hab a una posici n definida sobre ese punto y las tratativas se fueron enfriando.

El ajuste salarial por inflación permite preservar el ingreso de los trabajadores en términos reales pero no alcanza para revertir la distribución desigual del ingreso que se profundizó en los últimos treinta años.

> **Brasil:** Si sacrificamos fuentes de trabajo la relaci n no tiene futuro. Tenemos la misma necesidad de crecer. Brasil no va a crecer a costa nuestra .

Es dif cil retrotraerse en el tiempo porque las Øpocas han sido muy cambiantes. Yo no sØ cuÆl es el punto de inicio de una discusi n de ese tipo. Lo cierto es que desde la crisis para acÆ hubo una inflaci n de 60 por ciento y la recomposici n salarial en algunos sectores industriales alcanz el 120 por ciento. Yo no digo que eso sea justo, pero es lo posible. No debemos olvidar que las empresas vienen de per odos muy duros donde han sido castigadas por la tasas de interØs, la falta de mercado, la importaci n indiscriminada. Ahora que ganan dinero no se lo guardan. Tienen que recomponer mÆquinas obsoletas y tecnolog as pasadas de moda.

¿Hay sectores con márgenes para dar aumentos salariales en los próximos meses?

Es muy antipÆtico que yo lo diga. Creo que la negociaci n colectiva de trabajo es la herramienta id nea para discutir posibles subas porque cada sector sabe cuÆles son las perspectivas y posibilidades.

¿Qué perfil industrial cree que debería consolidar la Argentina?

QuizÆ quede como un nostÆlgico, pero me gustar a que la industria vuelva a ser como en los aæos 50 y

LA INTERNA DE LA UIA
"Pasiones humanas"

¿Con su elección se puede decir que terminó la interna existente en la Unión Industrial?

Esa es la esperanza, porque la uni n da mucha fuerza para sentarse a defender los intereses del sector.

¿Qué los separaba antes y qué los unió ahora?

Nunca hubo diferencias muy marcadas, eran cuestiones menores producto de las bajas pasiones humanas. Los intereses de fondo son los mismos.

Pero algunos industriales añoraban el modelo de los '90 y otros lo consideran la causa de todos sus males.

No sØ si alguien lo aæoraba, pero en los 90 todos vivieron acÆ. Los empresarios y los pol ticos que yo conozco no estaban exiliados. Todos estÆn en su derecho de criticar lo malo y reconocer lo bueno. Lo importante es poder construir de aqu en adelante reivindicando lo positivo y tratando de no repetir errores.

¿Hubo algo positivo para la industria en la década del '90?

No, hay que ser realista. Para la industria ha sido un per odo lamentable.

60, cuando la Argentina ten a posibilidades extraordinarias de desarrollo. En esa Øpoca se pod a fabricar un producto de la nada gracias a la gran cantidad de fabricantes de piezas que hab a en el mercado. Las pymes eran verdaderas constructoras de un futuro fantÆstico. Es cierto que el mundo moderno exige cambios, pero me gustar a trabajar para reconstruir esa industria nacional.

¿Argentina está en condiciones de competir en igualdad de condiciones en todos los sectores?

No, luego vendrÆ la decantaci n de forma natural. Lo importante es que la lucha se dØ en igualdad de condiciones.

Pero en algunos países existe una decisión estratégica de consolidar un determinado perfil a partir del fortalecimiento de ciertos sectores, ¿cuáles deberían ser esos sectores en el caso argentino?

DeberÆ surgir de mesas de negociaci n donde los empresarios tengan la posibilidad de demostrar el potencial de sus sectores para merecer el apoyo del Gobierno.

¿Qué políticas activas debe llevar adelante el Estado?

Queremos que el Estado genere un clima amigable para el industrial, que se promocione al sector con leyes laborales activas que favorezcan una rÆpida entrada y salida del mercado de trabajo, que exista un banco nacional de desarrollo que otorgue crØdito y una pol tica de apoyo a las empresas nacionales con tasas iguales a las que obtienen otros grupos empresarios mundiales para lograr la recuperaci n de la industria y, en una segunda etapa, favorecer la transnacionalizaci n para que se puedan conquistar otros mercados. El Banco Nacional de Desarrollo deber a ser irrenunciable como pretensi n nuestra porque la banca privada tiene otras caracter sticas. Las empresas brasileæas y espaæolas que compraron activos en Argentina lo hicieron fondeÆndose en bancos destinados a promocionar a ese sector. As es como han conquistado lo que tanto nos duele.

¿Cuáles cree que son las causas que llevan a los empresarios nacionales a vender sus compañías, como ocurrió recientemente con Loma Negra?

Luego de treinta aæos de hostilidad es l gico que el empresario no tenga ganas de seguir invirtiendo o de mantenerse en su lugar. Por eso no quiero juzgar a la dirigencia empresaria, mÆs allÆ de sus mayores o menores responsabilidades.

En los ’90 se decía que no había espacio para la industrialización, ahora el discurso es diferente pero igual muchos empresarios venden sus compañías.

Si la Argentina pierde todas sus empresas y gran parte va a manos extranjeras algo anda mal. No puede ser que todos sean malos empresarios, tengan problemas econ micos o dificultades en la sucesi n familiar. No hay un clima adecuado que garantice la inversi n. Los de afuera vienen porque acceden a tasas subsidiadas que justifican las compras. Hay empresarios locales que manifestaron que hubieran adquirido algunas de las grandes compaæ as nacionales que se vendieron en caso de haber tenido acceso a las mismas tasas que consiguieron los inversores extranjeros para concretar esas operaciones.

Gustavo Mujica



“El Banco Nacional de Desarrollo debería ser irrenunciable como pretensión nuestra”, afirmó Héctor Méndez.

Más allá de las adversidades, algunos analistas afirman que, a diferencia de Brasil, en Argentina no existe una burguesía nacional con ánimo de desarrollarse porque apenas se complica la situación venden y se ponen a administrar activos líquidos.

La Argentina ha sido muy volÆtil y eso predispone a la gente a tener miedo a las inversiones. Hace apenas tres aæos que salimos de una crisis terminal. Argentina no ofrece atractivos para que el capital, que es cobarde por naturaleza, se coloque acÆ. Brasil no atraves crisis de esa magnitud. Por lo tanto, ha tenido menos sobresaltos. Argentina es un pa s muy particular.

Usted dice que el capital es cobarde, pero también existen empresarios dispuestos a tomar mayores riesgos.

Los riesgos van siempre de la mano de la tasa de interØs. El capital arriesga si el negocio es muy atractivo, si no no arriesga. Si para comprar una compaæ a tengo que pedir un crØdito y pagar una tasa del 14 por ciento ni loco lo puedo hacer. Ahora si me subsidian todo como a muchos empresarios de otros pa ses, entonces invierto. C

claves

■ “No hay que poner en riesgo el programa económico que por primera vez después de muchos años está funcionando a favor de la industria.”

■ “Ajustar los salarios por inflación nos parece un mecanismo adecuado, pero en el Gobierno no había una posición definida sobre ese punto.”

■ “Creo que la negociación colectiva de trabajo es la herramienta idónea para discutir posibles subas de sueldos.”

■ “Si la Argentina pierde todas sus empresas y gran parte va a manos extranjeras algo anda mal.”

■ “Brasil debe ser un poco más generoso con su socio menor.”

■ “Para la industria, la década del ‘90, ha sido un período lamentable.”

■ “En su momento tendremos que ver mecanismos de ajuste del tipo de cambio.”

DOLAR, ACCIDENTES DE TRABAJO Y PLANES SOCIALES

“El tipo de cambio es razonable”

¿En qué nivel se tiene que mantener el dólar?

Hoy tenemos un tipo de cambio que permite operar razonablemente. Cualquier desviaci n ser a peligrosa, pues provocar a desajustes en la ecuaci n econ mica de las compaæ as poniendo en riesgo su competitividad.

En la city afirman que en las próximas semanas el dólar podría seguir cayendo en términos nominales, ¿qué valor encendería la alarma?

No hemos fijado un l mite, pero tenemos la esperanza de que no se mueva.

En términos reales el dólar también ha perdido terreno debido a la inflación.

En su momento tendremos que ver mecanismos de ajuste, pero hoy no es un tema de agenda. Por ahora nuestra intenci n es que el tipo de cambio se preserve como estÆ.

¿Qué posición tienen frente al proyecto de ley de accidentes de trabajo que impulsa el Gobierno?

Hay varios aspectos con los que no acordamos. El proyecto es peligroso. No hay ningœn empresario que haga la inversi n sin saber cuÆnto le puede costar un accidente. Cuando hay una imprevisibilidad semejante el negocio no cierra. Si la indemnizaci n es baja se debe subir, pero el empresario debe tener una referencia. De lo contrario se beneficia a la industria del juicio. AdemÆs, Argentina es uno de los pocos pa ses del mundo en los que el empresario es responsable de los accidentes que pueden tener sus empleados camino al trabajo o yØndose a su casa.

¿Qué opina sobre el plan del ministro Lavagna para modificar los planes sociales?

Es una cuesti n mÆs pol tica sobre la que prefiero no opinar. Lo que puedo decirle es que cuando se promueve la industria se genera trabajo. No se promovi y se generaron planes. Ahora deber amos tratar de seguir generando empleo para evitar que la gente dependa de una dÆdiva otorgada por el Estado.

Algunos empresarios afirman que el plan desincentiva el trabajo en ciertas regiones del país, ¿usted cree lo mismo?

Si los salarios son muy bajos puede ser que ocurra eso, pero no conozco los detalles de cada actividad. C

TENSIONES CON EL SOCIO MAYOR DEL MERCOSUR

“Vamos a tener un mejor futuro juntos”

¿Es posible lograr una integración con Brasil que implique un desarrollo equilibrado para ambos países?

Es una necesidad. Vamos a tener un mejor futuro juntos que divididos. Lo que pasa es que nosotros no debemos resignar nuestras prioridades en pos de un acuerdo. Brasil debe ser un poco mÆs generoso con su socio menor, como ha pasado en Europa donde los grandes pa ses han sido generosos con los dØbiles en materia comercial. Si nosotros tenemos que sacrificar fuentes de trabajo la relaci n no tiene futuro. Tenemos la misma necesidad de crecer que Brasil. Por lo tanto, Brasil no va a crecer a costa nuestra. Si la balanza comercial sigue con la tendencia actual debemos enfrentarnos para explicarle que ese es un camino peligroso.

El ministro Lavagna le acercó una propuesta a Brasil para crear mecanismos institucionales que eviten los shocks producidos por desequilibrios cambiarios o de actividad, pero no hubo ninguna respuesta.

Nosotros fuimos generadores de ese pedido, pero es cierto que no hubo respuesta.

Hay un plazo de espera.

No, pero hay seæales de paæo fr o por parte de ellos para sentarse a negociar.

Hay señales, pero en los hechos Brasil negocia poco.

La tendencia de Brasil es Øsa. Tiene un fuerte afÆn de protagonismo, pero hay lecciones que se aprenden. El puesto que no consiguieron en la OMC es una demostraci n de que no alcanza con querer. Hace falta negociar.

Sin embargo, Lula acaba de designar como viceministro de Economía a Murillo Portugal, quien fue muy crítico de Argentina desde el Fondo Monetario.

No sØ cuÆles son las necesidades de tener a esa persona ah , pero es una decisi n soberana de Brasil. Ah me parece que el presidente Kirchner puede conversar con Lula sobre el tema, pero en ese caso el que decide es Brasil. C

CONTADO

Liderazgo real

Por Marcelo Zlotogwiazda

El presidente de la Naci n dijo que vamos a negociar pol ticamente para minimizar el impacto de las importaciones sobre nuestra industria . Los industriales estÆn mÆs que preocupados por la apreciaci n de la moneda local y exigen del Gobierno que haga lo imposible por sostener como m nimo el actual tipo de cambio. Y algunos de esos mismos empresarios estÆn que trinan porque el otro socio importante del Mercosur les estÆ invadiendo el mercado, frente a lo cual reclaman de manera urgente medidas proteccionistas.

El cuadro de situaci n planteado podr a tratarse tranquilamente de la Argentina, con el presidente Kirchner y lo que queda de la burgues a refiriØndose al momento complicado que se vive con Brasil. Pero parad jicamente, el presidente mencionado al principio es Lula, el impacto que se quiere minimizar es el de las importaciones brasileæas procedentes de China, los industriales que se quejan por el atraso cambiario son los brasileæos, y en algunos casos reclaman protecci n frente a la invasi n de productos .... ¡argentinos!: efectivamente, d as atrÆs, los fabricantes de vinos de Brasil pidieron a su gobierno la fijaci n de cuotas para el ingreso de competencia argentina, que ya cop cerca del 20 por ciento del mercado vecino.

Como se puede apreciar, las apariencias engaæan. Lo cierto es que, como bien enseæa la ley marina, el pez mÆs chico se defiende del mÆs grande en la cadena de supervivencia: Brasil le teme a China, y la Argentina a ambos.

Para entender los cruces de declaraciones poco diplomÆticas que hubo en los œltimos d as entre los gobiernos de la Argentina y Brasil, hay que considerar inevitablemente los siguientes datos de contexto:

■ Pese a que el real cotiza en su mÆximo de los œltimos tres aæos, el saldo de la balanza comercial brasileæa de abril fue el mÆs alto de la historia para un mes, con un superÆvit de casi 3900 millones de d lares que duplica el excedente de abril de 2004.

■ El superÆvit del primer cuatrimestre del aæo alcanz los 12.200 millones de d lares, cifra que tambiØn rompe el record hist rico para ese per odo, y lo mismo sucede con el saldo favorable de los œltimos doce meses que araæ los 38.000 millones.

Los nœmeros tambiØn son desequilibrantes y mÆs que elocuentes observando el intercambio comercial entre los dos socios mayores del Mercosur:

■ En abril las exportaciones brasileæas subieron un 50 por ciento respecto a igual mes del aæo pasado, y el acumulado de los primeros cuatro meses registr un alza del 41 por ciento en relaci n a enero-abril de 2004.

■ En sentido inverso, las exportaciones argentinas subieron pero mucho menos, un 34 y un 16 por ciento, respectivamente.

■ En resumen, y mÆs allÆ del caso excepcional de los vinos o de algunos otros rubros en particular, el saldo de toda la balanza favoreci a Brasil en el cuatrimestre en exactamente 900 millones de d lares.

El cuadro empeorar a para la Argentina si se discriminara el intercambio por tipos de bienes, ya que el desbalance en contra es mucho mayor cuanto mÆs elaborados y valor agregado contienen los productos. Queda claro que en la carrera de la productividad y el desarrollo econ mico Brasil va ampliando la ventaja, lo que tambiØn se refleja, por ejemplo, en el avance del capital brasileæo sobre el argentino a travØs de adquisici n de activos productivos, o en la relocalizaci n en Brasil de instalaciones multinacionales.

Por supuesto que esa no es una carrera que comenz con Lula y Kirchner, sino que son resultados l gicos de dos procesos hist ricos con mucho mÆs diferencias que similitudes, tanto de visi n estratØgica y comportamiento de sus burgues as, como de lucidez y constancia de las respectivas dirigencias pol ticas. Pero ante la realidad descripta resulta ingenuo discutir, enojarse o cuestionar el natural liderazgo de Brasil en la regi n, mÆs aœn cuando en el camino hacia el desarrollo y progreso el actual gobierno argentino no supo o no pudo acortar la distancia o achicar la diferencia de velocidades que se tra an de largo arrastre.

Para ir a ejemplos concretos y contundentes, mientras por aqu sigue sin articularse una clara pol tica de promoci n industrial (cr tica que Roberto Lavagna ridiculiza tildÆndola de setentista), de la simple lectura de cinco diarios brasileæos del martes 3 de mayo cualquiera pudo notar las siguientes noticias emanadas del estatal y poderos simo Banco Nacional de Desenvolvimiento Econ mico y Social (BNDES):

■ El *Jornal Do Commercio* inform de un prØstamo por 219 millones de reales a la empresa papelera Votorantim.

■ El mismo diario anunci una l nea de prØstamos para el sector elØctrico por 10.000 millones de reales.

■ La *Gazeta Mercantil* public la aprobaci n de un crØdito por 14 millones de reales para una firma de emprendimientos inmobiliarios para la construcci n de un shopping y un hotel.

■ El diario *Valor* difundi un prØstamo por 13,4 millones de reales a la estadounidense White Martins para modernizar dos plantas de equipamiento criogØnico.

Todas esas novedades de financiamiento promocional y subsidiado por parte de una entidad estatal en un mismo d a. Y leyendo s lo algunos diarios.

Enfoque

empleo

claves

■ “El 48,9 por ciento de la población se encuentra no registrada o en negro.”

■ “El trabajo no registrado se encuentra impactando fuerte entre la población trabajadora femenina.”

■ “El núcleo duro del trabajo no registrado se encuentra en establecimientos de entre 2 y 25 personas.”

■ “Existe una correlación entre el aumento del trabajo no registrado y el crecimiento de los accidentes de trabajo.”

Alejandro Elías



El trabajador no denuncia que está “en negro” por miedo a perder el empleo.

DEBILES CONTROLES PUBLICOS DEL TRABAJO EN “NEGRO”

Mirar para otro lado

POR ROBERTO CORNE *

El 48,9 por ciento de la poblaci n se encuentra no registrada o en negro . En el norte del pa s, tanto la regi n noroeste y nordeste se encuentra por encima del 55 por ciento. En Capital y el conurbano, las regiones mÆs urbanizadas y que han recibido con mÆs intensidad el impacto del aumento de la actividad econ mica, el trabajo no registrado se encuentra en 39 por ciento y 52 por ciento, respectivamente. Desde el punto de vista de su composici n, el trabajo no registrado se encuentra impactando fuerte entre la poblaci n trabajadora femenina.

El nœcleo duro del trabajo no registrado se encuentra en establecimientos de entre 2 y 25 personas. Durante la convertibilidad el costo laboral estaba en los 700 d lares mensuales por trabajador para establecimientos de 30 personas, segœn la OIT. Luego de la devaluaci n, el costo laboral qued en menos de la mitad: 230 d lares mensuales en ese tipo de unidades productivas.

Hay aproximadamente 5 millones de argentinos de la PEA que no tienen derechos laborales, sin aportes para la obra social, jubilaci n ni seguro para accidentes de trabajo. En este marco hay una correlaci n significativa entre la calidad de la disminuci n de la desocupaci n, el aumento del trabajo no registrado y el crecimiento de los accidentes de trabajo.

Esta correlaci n es posible porque el trabajador que no estÆ dado de alta en los organismos de seguridad social tiene una elevada probabilidad de no estar asegurado contra accidentes, simplemente porque la contrataci n del seguro de ART por parte de los empleadores es a travØs del CUIL del trabajador. Por ello, los trabajadores que no estÆn registrados tienen una probabilidad mÆs alta de quedar expuestos a accidentes, ya que en ese establecimiento no hay tareas de difusi n y de prevenci n de riesgos, chequeos mØdicos peri dicos ni encargado de seguridad e higiene, entre otras cuestiones.

La fiscalización del Estado tiene graves deficiencias, con escasa vocación política para avanzar en esa tarea. La desocupación es el principal disuasivo a la denuncia.

La relaci n de siniestralidad laboral y trabajo en negro es producto de la tolerancia sociocultural de los actores del trabajo a dicha situaci n. Esto se da por el temor aœn de los nuevos trabajadores que estuvieron desocupados durante mucho tiempo a perder su empleo. Y por la tolerancia del Estado en no fiscalizar . Incluso con todas esas contingencias, si existiese una decisi n pol tica de fiscalizar los valores del trabajo no registrado ser an sensiblemente menores.

La planilla de relevamiento , donde los agentes de polic a del trabajo censan a toda la poblaci n en acci n de trabajo de un establecimiento, es el instrumento esencial para proteger a los trabajadores en una inspecci n. Esto es as puesto que la empresa debe reflejar en esa documentaci n de ley todos los datos que los inspectores vuelcan durante el censo del lugar. Y a su vez cubre a los trabajadores de empleadores que puedan ejercer represalias por la inspecci n realizada. De esa forma, cuando la empresa debe reflejar a todos los incluidos dentro de la planilla de censo de personal, se logra que muchos de los que no estÆn dados de alta en el sistema sean incorporados ante el requerimiento de la autoridad de aplicaci n. Y esto incluye automÆticamente la documentaci n de los cubiertos o no por el seguro de ART. Por lo tanto, lo que significa que la no registraci n estÆ directamente relacionada con la siniestralidad laboral.

Sin embargo, en algunas direcciones de fiscalizaci n de polic a del trabajo se ordenar a verbalmente a sus agentes e inspectores que no hagan el relevamiento de personal, bajo la excusa de no perder tiempo . Y le hacen ver que ser an mal vistos los funcionarios pœblicos que igualmente realizan el relevamiento censal del personal. Otra manera de no ejercer la fiscalizaci n del trabajo no registrado ser a desdoblando la tarea de inspecci n. De esta manera la inspecci n se har a en dos grupos y dos veces : un primer grupo de fiscalizaci n de normas de seguridad e higiene sin relevar al personal, y luego si es necesario (y eso s lo se sabe si el primer grupo de seguridad e higiene realiza el relevamiento) concurrir a un segundo grupo que fiscalizar a las cuestiones contables o documentales realizando el relevamiento. Lo que sucede es que como ya habr a concurrido el grupo de seguridad e higiene , la empresa estar a avisada de que podr a concurrir en d as subsiguientes el otro grupo de inspectores. De esta forma los empleadores de ese establecimiento tendr an tiempo de realizar todas las maniobras pertinentes para ocultar los eventuales incumplimientos a las normas laborales, si la fiscalizaci n se realizara de una sola vez .

* *Soci logo, especialista en temas laborales.*

PRECIOS DE LOS INMUEBLES, ALQUILERES Y DIFERENCIAS POR ZONAS

El refugio de ladrillos

POR CLEDIS CANDELARESI

Debido al escaso atractivo de las alternativas financieras, la inversión inmobiliaria está motorizando un boom de construcción en zonas de elevado poder adquisitivo.

Sandra Cartasso



Hugo Mennella, de la Cámara InmobiliariaQ “Casi todas las operaciones son al contado”.

Para alquilar un departamento de cuatro ambientes en pleno coraz n Norte de la Capital, Esmeralda y Marcelo T. de Alvear o Suipacha y Juncal, por ejemplo, hay que estar dispuesto a oblar alrededor de 2500 pesos por mes. Suma tan sorprendente como los 130 mil d lares que cuesta comprar una unidad de dos ambientes en la Torre Le Parc de Puerto Madero, la zona l der del actual boom inmobiliario. De todos modos, Hugo Mennella, titular de la CÆmara Inmobiliaria, prefiere poner el foco en otro sector.

¿Hay quién convalida precios tan elevados como los de la zona Norte?

S , pero no es el tema que inquieta al mercado. El problema estÆ en el asalariado que no puede acceder a una vivienda y que en la dØcada pasada s pod a pagando una cuota de un crØdito equivalente a un alquiler.

¿Cuál es la brecha si se compara una cuota de compra y un alquiler?

Los precios de las viviendas en pesos son entre dos veces y media y tres veces respecto a la convertibilidad. Pero los sueldos no crecieron mÆs del 35 por ciento. De todos modos, estamos en una etapa en la que los crØditos tienden a hacerse mÆs accesibles, con menos tasas y mÆs plazos. Hoy no existen muchas alternativas financieras en el mercado, y por eso los inversores se vuelcan al ladrillo.

¿Quiere decir que el comprador actual de propiedades es el que pudo preservar del corralito su dinero?

S . El 95 por ciento de las operaciones se hacen de contado, con dinero ahorrado. Y como la gente no puede endeudarse hay una sobredemanda de alquileres, ya que quien era comprador en la dØcada pasada ahora no califica para un crØdito y su irrupci n satura el mercado. Pero el momento cr tico estÆ pasando: las inmobiliarias estamos abasteciØndonos de departamentos porque ya hay mÆs crØditos en el mercado. TambiØn estÆ reapareciendo el inversor que compra para buscar la renta del alquiler.

¿Convine construir y comprar para alquilar?

-S , en particular cuando el constructor acompaæa. El cord n Norte tiene precios mÆs altos porque enfrenta una mayor demanda, motorizada por la gente de mayor poder adquisitivo. En ese sector se ubican los departamentos para extranjeros. No es cierto que haya menos oferta para el demandante convencional porque las unidades se estØn desviando hacia los extranjeros. El problema es la falta de crØdito. Pero, segœn conversamos con los bancos, conf o en que se va a solucionar.

¿Por qué es tan optimista?

Hace seis meses las conversaciones con los bancos eran muy dif ciles. Les explicÆbamos que el valor de las propiedades lo impon a el mercado y que deb an amoldarse ellos. Entonces daban crØditos a cinco aæos y ahora a veinte. Hacia fin de aæo, las condiciones para otorgar prØstamos se van a flexibilizar aœn mÆs. Lo importante no es la tasa sino el valor de la cuota en relaci n a los ingresos. No hay diferencia entre pagar el 9 por ciento o el 11 por ciento anual, si el monto final de la cuota resulta accesible.

¿Cuál es la alternativa que podría competir con la inversión en ladrillo?

Hoy no hay ninguna. Las tasas de interØs son muy bajas, la gente no coloca masivamente el dinero en los bancos y tampoco lo presta en forma particular para hipotecas. Por el contrario, se volc masivamente al ladrillo como refugio. PodrÆ valer mÆs o menos, pero estÆn all y nadie se lo va a tocar, como s ocurri con el corralito.

¿Los precios de las propiedades tocaron un techo?

Nunca hubo tantos escalones de segmentos econ micos segœn ubicaci n y caracter sticas de la unidad. La clave es la localizaci n. En Capital, algunos departamentos valen 350 d lares el metro cuadrado y otros 1500.

¿Esa dispersión de precios por zonas es un fenómeno coyuntural o las diferencias ya se cristalizaron definitivamente?

La segmentaci n de precios se corresponde a la fragmentaci n social.

¿Cuál es su pronóstico de precios en alquileres y ventas para el corto plazo?

En la medida que la gente pueda tomar crØditos y comprar, los precios de venta se van a mantener y, en algunos casos, a fortalecer. Los alquileres llegaron al techo.

Reportaje

empresas

claves

■ “El problema está en el asalariado que no puede acceder a una vivienda y que en la década pasada sí podía, pagando una cuota de un crédito, equivalente a un alquiler.”

■ “Hoy no existen muchas alternativas financieras en el mercado, y por eso los inversores se vuelcan al ladrillo.”

■ “Hacia fin de año, las condiciones para otorgar préstamos se van a flexibilizar aún más.”

■ “Lo importante no es la tasa del crédito sino el valor de la cuota en relación a los ingresos.”

■ “La clave es la localización. En Capital, algunos departamentos valen 350 dólares el metro cuadrado y otros 1500.”

EL BAUL DE MANUEL **Por M. FernÆndez L pez**

Todo empezó con Bodin

Todo empez en 1578. Espaæa, con entusiasmo digno de mejor causa, transportaba metal precioso americano hacia Europa. Mucho quedaba en el camino, en manos de piratas. El que llegaba pronto empezaba a circular como moneda, con gran regocijo de Francia, que prove a al resto de Europa con manufacturas suntuarias. No tardaron en encarecerse las cosas, orientando las importaciones de Espaæa hacia la producci n extranjera, con visible retroceso de las industrias locales. Examin el tema del encarecimiento, en la fecha indicada, Jean Bodin, en su escrito *Respuesta a las paradojas del seæor de Malestroit*, donde conclu a que los precios (P) guardaban una relaci n fija con la cantidad de dinero (M) en la econom a. Algo as : $P = xM$, donde x era un coeficiente mÆs o menos fijo. Era un primer modelo sobre la inflaci n. Pero ¿quØ era x? Algo mÆs tarde comenz a compararse la funci n que cumple el dinero con la que realiza un veh culo que transporta mercader as: las lleva de un lugar a otro, y cumple esa tarea varias veces en determinado lapso. El fil sofo y economista Hume expuso tal analog a. CuÆntos viajes (V) sean necesarios depende de la cantidad de carga que haya que transportar (T). Por lo tanto, x era directamente proporcional al nœmero de viajes e inversamente proporcional a la cantidad de carga. Es decir, $x = V/T$. De donde la simple relaci n de Bodin se convirti en $P = (V/T).M$, o pasando tØrminos: $PT = MV$. En esta forma la present Simon Newcomb, astr nomo norteamericano, en sus *Principios de econom a pol tica* (1885), con el nombre de ecuaci n de la circulaci n societaria . Newcomb muri en 1909, pero su ecuaci n se hizo famosa con el libro de Irving Fisher, *El poder adquisitivo del dinero* (1911) y el nombre de ecuaci n del cambio . Los estudiosos durante dØcadas llamaron a esta relaci n ecuaci n del cambio de Fisher , aunque no era una ecuaci n sino una identidad, entre dos formas alternativas de expresar un mismo gasto monetario de la colectividad; tampoco era de Fisher, sino de Newcomb, como Fisher se encarg de dejar bien en claro. Y segu a siendo $P = xM$, si V y T eran constantes. Y por entonces se cre a que lo eran: V, por reflejar hÆbitos permanentes de la sociedad; y T, si se toma s lo el nivel de pleno empleo. Pero V depende de mœltiples factores, y, en particular, tiende a subir bajo expectativas inflacionarias. Y T var a con el nivel de actividad.

Inflación

La expresi n $MV = PT$ alcanz enorme aceptaci n, tal vez porque con ella pod an justificarse varias teor as. En particular, la posici n conservadora o neoclÆsica, segœn la cual toda expansi n de la cantidad de dinero causa una inflaci n por el lado de la demanda global, por ejemplo, otorgando salarios mÆs altos a los trabajadores. Ello no necesariamente es as : mÆs cantidad de dinero puede hacer bajar la tasa de interØs, crear un aliciente para invertir y con ello elevar la cantidad de T, especialmente si hay mano de obra capacitada y desocupada. Cuanto mÆs se acerca la econom a a niveles de actividad de plena ocupaci n, mayor es el riesgo inflacionario, pues expandir un sector puede requerir desplazar mano de obra ya ocupada hacia ese sector, y eso s lo es viable ofreciendo mejores salarios. Pero en tanto haya gran desocupaci n, los empresarios pueden dormir sin temor a ver disminuidas sus ganancias. Pero la inflaci n puede producirse por otros caminos, al incrementarse de modo aut nomo los costos de producci n: puede ser una materia prima de producci n local, como en la agroindustria, a ra z de una mala cosecha, o una materia importada, como el barril de petr leo, una devaluaci n cambiaria, o un reajuste salarial. A menos que de algœn modo se expanda la demanda global, el traslado de estos incrementos de costos al precio de oferta global lleva a un menor nivel de ocupaci n. Frente a la inflaci n de demanda y la inflaci n de costos, que dependen de una expansi n de la cantidad de dinero, se sostuvoque la inflaci n pod a ocurrir por causas no monetarias, por ejemplo, por una baja respuesta de la oferta agropecuaria a est mulos de precios, o por una flexibilidad distinta de los precios al alza o a la baja. Bajo estas condiciones, una expansi n de la demanda en un sector provoca el aumento del precio de cierto producto, que no tiene por quØ ir acompaæada por una reducci n del precio de los productos que dejan de demandarse, dejando as un saldo de suba del nivel general de precios. TambiØn se ha sostenido que el dØficit fiscal era causa principal de inflaci n. Las diversas teor as, aun tomadas en conjunto, no dan cuenta de por quØ ha renacido la inflaci n: hay alt simo desempleo, los salarios estÆn congelados desde hace una dØcada y media, la expansi n monetaria ocurre mÆs por la acumulaci n de reservas en el Banco Central y el superÆvit fiscal es cada vez mayor.

ECONOMIA Y EL BANCO CENTRAL IMPULSAN UN ALZA DE LA TASA DE INTERES

El riesgo de jugar con fuego

■ El complejo industrial Luján de Cuyo, propiedad de **Repsol YPF**, fue distinguida por sus altos estándares de seguridad. La calificación fue otorgada por las reaseguradoras internacionales Marsh, Allianz, y AIG.

■ La cadena de heladerías **Freddo** inauguró un local en Puerto Madero Este. La empresa tiene planes de inversiones por 12 millones de pesos para este año.

■ El **Correo Argentino** emitió una serie de sellos postales con la imagen de Juan Pablo II. La serie está compuesta de tres estampillas y una tarjeta postal. En total se imprimieron un millón de sellos postales.

■ El Parque **Temaikén** puso en marcha nuevas actividades para sus visitantes. Consisten en juegos interactivos y películas que se proyectan en 360 grados para conocer la historia de los animales del parque.

■ La acería **Acindar**, controlada por la brasileña Belgo Mineira, obtuvo en el primer trimestre una ganancia neta de 152,5 millones de pesos, un 16,5 por ciento más que en igual período de 2004.

■ **Aeropuertos Argentina 2000** anunció que invertirá 206,1 millones de dólares en obras de remodelación del aeropuerto de Ezeiza.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Lavagna colocó deuda pagando una tasa altísima. Redrado ha ajustado al alza las de pases y Lebac con los bancos. El peligro es que así suban las tasas de créditos para personas y empresas.

Gustavo Mujica



Los bancos encarecerán el costo de los préstamos frente al nuevo escenario de tasas que definieron Economía y el Banco Central.

¿Roberto Lavagna tom la decisi n correcta cuando busc financiamiento a una tasa de interØs que en el propio Palacio de Hacienda reconocieron como indudablemente elevada ? El ministro opt por llevar adelante la operaci n, confiado en que Østa le servirÆ cuando, a partir de esta semana, los funcionarios de su equipo vuelvan a negociar con el Fondo Monetario. Dice que no es lo mismo sentarse frente a los tØcnicos del FMI con la urgencia de conseguir fondos que ir con los bolsillos llenos de d lares, los necesarios para cubrir los vencimientos de la deuda. Esa aparente carta favorable no quita que se corran serios riesgos de perjudicar el ciclo positivo de la econom a.

El hecho que no puede obviarse es que una tasa real tan alta como la del otro d a (6,51 puntos por encima de la inflaci n) queda como referencia para el sistema financiero. Los resultados son conocidos por la experiencia de los aæos 90: cuando los bancos tienen al Estado como socio bobo, que les garantiza una rentabilidad extraordinaria, se restringe la oferta de crØdito para las empresas e individuos. O es tan caro que se torna inaccesible.

Esto no har a otra cosa que cortar la racha de los œltimos tiempos. Durante el 2004 se not una recomposici n del mercado crediticio. Un proceso que se aceler desde que empez este aæo. De la mano de una baja de las tasas de interØs, que hoy llegan a estar mÆs baratas que durante la convertibilidad, los prØstamos al sector privado registraron un fuerte crecimiento. En especial los ligados al consumo, de mÆs corto plazo. Los crØditos personales se duplicaron en los œltimos doce meses: desde mayo del 2004, el stock pas de 2744 a 5253 millones de pesos. Incluso los prendarios se elevaron, un 45 por ciento, y estÆn en 1875 millones de pesos. Hasta el stock de hipotecarios dej de caer y, por el contrario, muestran un leve crecimiento. Las l neas de corto plazo para las empresas tambiØn crecieron muy fuerte: los adelantos en cuenta corriente aumentaron 40 por ciento (el stock se encuentra en 5700 millones de pesos), mientras que los tomados a sola firma pegaron un salto del 52 por ciento (8594 millones).

La convalidaci n de una elevada tasa de interØs beneficia a los bancos, siempre reacios a la hora de abaratar los crØditos. En realidad, la onda alcista en el costo del dinero ya la hab a inaugurado el Banco Central. Mart n Redrado viene aplicando sucesivas alzas en las colocaciones semanales de Letras (Lebac). TambiØn subi el rendimiento de los pases pasivos, que no hizo otra cosa que mejorar la renta de la liquidez que los bancos tienen inmovilizada.

Las pr ximas semanas tambiØn serÆn clave en materia del costo del dinero: el Banco Central deberÆ renovar Lebac por nada menos que 3700 millones de pesos. A menos que el BC decida cancelar una parte de esos pasivos en efectivo, corriØndose de la estrategia de achicar la circulaci n monetaria, lo mÆs probable es que las tasas de interØs sigan para arriba.

Ya sea Lavagna, y su estrategia de negociaci n con Washington, o Redrado, con medidas ortodoxas que limiten las expectativas inflacionarias, pareciera que ambos funcionarios decidieron jugar con fuego. C

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares Pen %)	Pen %)
MERVAL PARGENTINA)	1429	6,40	6,6
BOVESPA PBRASIL)	25594	6,10	5,6
DOW JONES PEEUU)	10345	1,50	-4,2
NASDAQ PEEUU)	1967	2,40	-9,8
IPC PMEXICO)	12616	3,40	0,8
FTSE 100 PLONDRES)	4919	1,50	0,2
CAC 40 PPARIS)	4033	2,80	-0,5
IBEX PMADRID)	997	2,50	-2,1
DAX PFRANCFORT)	4311	2,70	4,6
NIKKEI PTOKIO)	11192	1,50	5,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO Pen pesos)		VARIACION Pen porcentaje)		
	Viernes 29/04	Viernes 06/05	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,900	6,050	2,5	2,5	19,6
SIDERAR	21,800	22,000	0,9	4,9	17,6
TENARIS	16,650	19,900	19,5	19,5	35,4
BANCO FRANCES	6,040	6,330	4,8	4,8	-9,9
GRUPO GALICIA	2,150	2,300	7,0	7,0	-8,7
INDUPA	3,860	4,010	3,9	3,9	10,2
IRSA	3,320	3,520	6,0	6,0	3,5
MOLINOS	4,650	4,540	-2,4	-2,4	-13,5
PETROBRAS ENERGIA	3,330	3,570	7,2	7,2	0,8
RENAULT	0,686	0,720	5,0	5,0	10,8
TELECOM	6,690	7,050	5,4	5,4	9,6
TGS	3,040	3,320	9,2	9,2	8,8
INDICE MERVAL	1.346,200	1.429,370	6,2	6,0	3,9
INDICE GENERAL	57.307,310	60.659,850	5,9	5,3	7,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

LUIS ALVAREZ NAN

analista de Alvarez y Cía. Sociedad de Bolsa

Acciones. Los balances del primer trimestre superaron las expectativas de los inversores, lo que ayudó a mejorar el clima de negocios. Si los balances que ingresen la próxima semana también muestran ganancias importantes, lo más probable es que se confirme la tendencia alcista.

Expectativas. No creo que pueda batirse el record de 1600 puntos del índice MerVal en el corto plazo. Depende de que se conjuguen varios hechos. Uno de los más importantes es que el Gobierno llegue a un acuerdo con el Fondo Monetario. También dependerá de la política económica en un año electoral.

D lar. La cotización se mantendrá estable. El Gobierno puso una convertibilidad de hecho. El tipo de cambio ya no está uno a uno sino que se mantiene entre un piso de 2,80 y un techo de 3 pesos por dólar.

Recomendaci n. Prefiero diversificar la cartera. Me inclino por los activos en pesos ajustables por CER, los plazos fijos y las acciones líderes.

RESERVAS

SALDOS AL 27/04 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	21.109
VARIACION SEMANAL	155
CIRCULACION MONETARIA PEN PESOS)	37.362

Fuente: BCRA

EVOLUCION DEL CER

FECHA	INDICE
24-ABR	1,6021
25-ABR	1,6029
26-ABR	1,6037
27-ABR	1,6045
28-ABR	1,6053
29-ABR	1,6061
30-ABR	1,6070

Fuente: BCRA.

INFLACION

PEN PORCENTAJE)

ABRIL 2004	9,0
MAYO	0,7
JUNIO	0,6
JULIO	0,5
AGOSTO	0,3
SEPTIEMBRE	0,6
OCTUBRE	0,4
NOVIEMBRE	0,0
DICIEMBRE	0,8
ENERO 2005	1,5
FEBRERO	1.0
MARZO	1.5
ABRIL	0,5
INFLACION ACUMULADA ULTIMOS 12 MESESQ	**8,8**

TASAS

VIERNES 05/05

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
4,01%	0,75%	5,02%	1,14%	0,76%	0,12%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 20/04 Pen millones) $	U$S	SALDOS AL 27/04 Pen millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	35.254	22	32.882	22
CAJA DE AHORRO	21.088	1.540	22.693	1.789
PLAZO FIJO	47.135	1.722	46.429	1.727

Fuente: BCRA

El “neolaborismo” de Tony Blair ha sido acusado de ser un mero taparrabos ideológico del neoliberalismo. Pero los resultados de sus políticas son crecimiento, alto empleo y baja inflación, lo que se tradujo en el histórico tercer mandato consecutivo para su partido.

AFP



Tony Blair y su ministro de Economía Gordon Brown disfrutan de sendos helados en la campaña que llevó al triunfo.

POR QUE DERECHA E IZQUIERDA COINCIDEN CONTRA EL PREMIER

Blair, el heterodoxo

POR CLAUDIO URIARTE

Los rumores de la muerte pol tica de Tony Blair parecen haber sido grandemente exagerados. Y con ellos, los del irresistible ascenso de su estelar ministro de Econom a, Gordon Brown. Precisamente porque la econom a anda bien, Blair pudo zafar en gran parte de la ola de repudio a su impopular decisi n de ir a la guerra en Irak, y lograr para su neolaborismo un hist rico tercer mandato consecutivo con una mayor a absoluta en el Parlamento que, si bien aparece drÆsticamente reducida en contraste con las avalanchas electorales de 1997 y 2001, le da aœn un confortable margen de 66 bancas. Pero la pregunta es quØ va a hacer Blair con su mandato relegitimado, y su respuesta ha sido: dejar atrÆs las divisiones por Irak y concentrarse en un esfuerzo nacional unido para mantener el crecimiento, eliminar el desempleo y combatir la pobreza . A lo que debe sumarse su empeæo en completar una reestructuraci n altamente progresista del sistema gratuito de salud, que ya ha mostrado frutos en una drÆstica reducci n de los tiempos de espera y de la calidad del tratamiento en los hospitales pœblicos.

La pregunta es: ¿podrÆ hacerlo? Y aqu se elevan las dudas, desde la izquierda y desde la derecha, pero mayormente concentradas en un solo punto: que Blair no podrÆ llevar a cabo sus ambiciosos emprendimientos sin quebrar los r gidos techos que se puso a s mismo en materia de tributaci n impositiva. En Gran Bretaæa, los impuestos equivalen al 37 por ciento del Producto Bruto Interno, lo que es bajo para una Europa en la que Francia, por ejemplo, se destaca con un 46 por ciento y Alemania con un 42 por ciento. Pero la heterodoxia econ mica de Blair ha funcionado en estos ocho aæos: los niveles de vida britÆnicos han sobrepasado los de Francia, Alemania y Jap n, para no hablar de un desempleo del 2,5 por ciento (inferior a lo que en EE.UU. se considera tØcnicamente desempleo cero, es decir el 3 por ciento de la poblaci n econ micamente activa que estÆ cambiando de trabajo). En Francia y Alemania, que acostumbraban ser consideradas las locomotoras econ micas de Europa, esos niveles de desempleo son mÆs que cuadruplicados, y pese a (o en funci n de) sostener costosos aparatos de seguridad social mantenidos a reg menes laborales r gidos, mÆs parecidos al viejo laborismo, anterior a Blair.

En el fondo del asunto puede moverse una pura cuesti n de resentimiento ideol gico, por el cual la derecha no perdona a Blair tener Øxito econ mico con pol ticas de compromiso social y un papel importante para el sector pœblico, mientras la vieja izquierda no le perdona haber tenido el mismo Øxito sacrificando las pol ticas de hiperprotecci n estatal del pasado y dejando que el mercado entrara en el asunto. En este sentido, el conservador Jacques Chirac y el social-dem crata Gerhard Schroeder comparten un extraæo pero efectivo matrimonio ideol gico de conveniencias, donde el fracaso de sus viejos modelos en lograr algo siquiera parecido al neolaborismo es rÆpidamente atribuido a la conspiraci n del capitalismo anglosaj n. (De manera parecida intentaron escapar de sus encerronas electorales en Gran Bretaæa los conservadores de Michael Howard, un partido que como no ten a ningœn eje ni propuesta convocante no tuvo mejor idea que la de volverse racista, y los liberal-dem cratas de Charles Kennedy, que a similar falta de ideas centr toda su campaæa en la oposici n a la guerra en Irak).

Por eso, las profec as sobre el fracaso de los emprendimientos del tercer tØrmino de Blair parecen tan exageradas como las noticias de su muerte pol tica, y los rumores del ascenso imparable de Brown parecen una pura sublimaci n de la antipat a consistente contra el primer ministro por su arriesgada decisi n iraqu . Porque, si Blair cumple la mitad de lo que promete en el terreno interno, su original heterodoxia econ mica puede bastarle holgadamente para llegar a la conclusi n de su mandato en 2010. C

el mundo

■ Las empresas en **Estados Unidos** incrementaron su productividad en un 2,6 por ciento anualizado a lo largo del primer trimestre de 2005, informó el departamento de Trabajo.

■ El Producto Interior Bruto de **España** creció en los tres primeros meses del año el 2,8 por ciento respecto del mismo período de 2004, según el último informe del Banco de España sobre coyuntura económica.

■ El crecimiento de la industria de **Brasil** “se enfrió” en el primer trimestre de 2005 cuando las ventas del sector cayeron 1,54 por ciento, informó la Confederación Nacional de Industrias, que atribuyó esa desacelaración al aumento “sistemático” de la tasa básica de interés y a la valorización del real frente al dólar.

AGRO

BATALLA POR LOS PRECIOS ENTRE FRIGORIFICOS Y CURTIEMBRES

Quién saca el cuero a quién

POR SUSANA DIAZ

La presión del Gobierno sobre la industria frigorífica para evitar la continuidad de los aumentos de precios, a juzgar por las mediciones del Indec sobre algunos cortes, parece haber dado en abril sus primeros resultados. No obstante, el conflicto descubrió viejas contradicciones en el subsistema, uno de los más antiguos de la industria local. Al igual que sus vecinos de las entidades agropecuarias, la dirigencia frigorífica aprendió a meter reclamos por la ventana. Una manera de que los precios de la carne bajen, dijeron a los funcionarios de Economía, es que la industria curtidora les pague más por los cueros, uno de los subproductos de la faena. La industria curtidora puso el grito en el cielo y sostuvo que relacionar ambos precios, el de los cueros crudos y el final de la carne, era intelectualmente deshonesto. “Una variación del 10 por ciento en el valor del kilo de cuero sólo se traduce en 4 centavos en el kilo de carne”, dijo a **Cash** Eduardo Wydler, presidente de la Cámara de la Industria Curtidora Argentina.

El reclamo de los industriales de la carne apuntaba en realidad contra el régimen de promoción de los curtidores, que establece retenciones a las exportaciones de cueros crudos del 5 por ciento, las que se suman al 10 por ciento que pagan las materias primasQ un 15 por ciento en total que deprime directamente el precio interno. Los frigoríficos intentaron que el acuerdo de precios firmado con Agricultura incluya, como una suerte de compensación, la posibilidad de exportar 1 millón de cueros crudos sin las retenciones. El argumento es que estas ventas podrían generar un nuevo precio de referencia que sirva, según señaló a **Cash** Miguel Schiariti, presidente de Ciccra, una de las cámaras que agrupan a los frigoríficos, para



“dejar de transferir a los curtidores más de 100 millones de dólares por año”.

Para las curtiembres, la cuestión es delicada. La disponibilidad de materia prima resulta esencial para el desarrollo de la actividad. Y si bien por un lado se trata de una industria altamente concentrada –de los 900 millones de dólares exportados en el 2004, casi el 80 por ciento correspondió a las diez primeras firmas, situación que hace pensar en un fuerte poder de mercado– también es cierto que, por sus compromisos externos, están compelidas a comprar la totalidad de lo que los frigoríficos producen. Todo indica que la “competencia en el mercado” no opera desde ninguno de los dos lados del mostrador, aunque no cabe duda de que si las curtiembres acordasen precios –una situación siempre posible en mercados donde el grueso del negocio es manejado por unos pocos actores– a los frigoríficos no les queda otra opción que tomarlos o vender en el exterior, restando las retenciones.

Dado que los fuertes aumentos en carnes son un dato de los últimos meses –según el Indec, en lo que va del año aumentaron al público el 8,1 por ciento–, los datos de precios no parecen darles la razón a los frigoríficos. En los últimos seis meses, los valores de los cueros se mantuvieron estables. Desde fines de noviembre se paga un promedio de 2,7 pesos por kilo, aunque en algunos casos se consiguen a más de 3 pesos. Si en cambio se extiende el análisis un poco más atrás se encuentra que entre octubre del 2003, cuando se pagaban 4,2 pesos por kilo, hasta noviembre pasado, los precios cayeron cerca del 36 por ciento. Resulta claro que esta caída no puede atribuirse sólo al régimen de promoción. Más allá de cualquier sospecha de cartelización, influyó la evolución de los precios internacionales. En el mercado interno, en tanto, no puede obviarse que el mismo aumento de la faena, entre otras razones por la liquidación de stocks de vacunos durante el auge de la “sojización”, aumentó la oferta. C

E-CASH de lectores

AUMENTO DE LUZ

Me llegó la factura de Edenor y me hace PURE. Un aumento encubierto, una inmoralidad. Por cargo fijo 16,29 pesos, por consumo total 2730 kw 114,66 pesos, por impuestos 102,74 pesos, de los cuales 44,47 son por la aplicación de la resolución 552/04 de la Secretaría de Energía. Mirando esa resolución me queda en claro que como consumí unos vatios más, debo pagar másQ 44,47 pesos más. Ahora preguntoQ ¿cómo no consumir más si no tengo gas natural? ¿Con qué quiere que caliente mi casa o el agua corriente? ¿No debo calentar ni mi casa ni el agua para bañar a mis hijos con electricidad? Debo utilizar un microonda para cocinar o calentar la comida, porque si lo hago con gas envasado, que tiene menos calorías, gasto mucho para calentar un poco de agua, por lo tanto lo debo hacer con electricidad. Ahora, no tengo agua corriente ni cloacas, por lo tanto el agua la saco de pozo, y lo hago con electricidad. ¿Cómo pretenden que lo haga, a mano, con una bomba manual? Por lo tanto, como no tengo ni gas natural ni agua potable corriente debo gastar más en electricidad que quien posee estos dos servicios básicos. Claro, a mí me "castigan" debiendo pagar más por no tenerlos. ¿No tienen vergüenza? ¿Qué podemos hacer los que no podemos hacer otra cosa que utilizar fluido eléctrico? Por qué no revisan la Resolución 552/04. No gasté más electricidad "calefaccionando mi pileta para el invierno", ni gasté más electricidad para que en "las caballerizas no tengan frío mis caballos de pura sangre". Tuve más consumo porque no tengo agua ni gas natural.

Guillermo E. Banzas
DNI 11.765.029

CAPANGAS

Semanas atrás, un ascendente gremialista calificó de "capanga" a un empresario supermercadista local. Sin entrar en disquisiciones respecto de lo oportuno y justificado del adjetivo, es válido reconocer que al menos una parte de nuestros emblemáticos hombres de negocios rozan la marginalidad en lo que a contratación de mano de obra se refiere. Así, empresas como Droguería del Sud –con un sillón en AEA– despidió días pasados a una treintena de personas, eludiendo –al menos en mi caso– el pago de la correspondiente indemnización. El argumento fue –al amparo del cono de sombra que provoca este "negreo"– la inexistencia del vínculo laboral. Como periodista, tuve a mi cargo, durante dos años, la redacción de una revista para esta empresa. En ese tiempo, y tal como fue pautado, escribí en nombre de su octogenario presidente una suerte de editorial fijando la postura de la empresa respecto de temas de actualidad. Así, en la creencia de interpretar el sentimiento del hacedor de esa compañía, me referí al rol social de la empresa, a la importancia de ésta como generadora de empleo y riqueza, y particularmente al mejor de sus capitalesQ su personal y el trato con su gente. Lamentablemente fueron sólo palabras. ¿Palabras de capanga?

Marcelo E. Bonvecchi
marceloe@sinectis.com.ar

BUENA MONEDA

La misión



Por Alfredo Zaiat

Para la exagerada autoestima argentina Brasil es un socio molesto. A lo largo de los aæos le result mÆs c moda la posici n subordinada con una potencia, en los œltimos tiempos con Estados Unidos y hace muchas dØcadas con Europa. Esas relaciones implicaban que el pa s tambiØn era una potencia emergente en ese imaginario de grandeza. En esa fantas a, que obsequi tantas frustraciones, sentirse importante por ese v nculo con las potencias mundiales era mÆs sustancial que lo verdaderamente relevante, que era la posibilidad de embarcarse en un proceso de desarrollo. Esa imagen lejana de potencia regional tiene su ra z en que a principios del siglo pasado Argentina representaba la mitad del Producto de AmØrica latina, y hoy apenas el 10 por ciento. Como dir a el tango, el dolor de ya no ser. La posici n de liderazgo de Brasil deja en evidencia lo que fue y no pudo ser argentino. Por eso es tan revulsivo el trÆnsito arrogante del vecino mayor.

El canciller Rafael Bielsa no hace nada alentador para superar hist ricos recelos con Brasil, admitiendo que no es nada fÆcil la negociaci n con Itamaraty. Pero el art culo que public el lunes pasado en *Clar n* revalorizando el Area de Libre Comercio de las AmØricas (ALCA) es un retroceso mayœsculo, no s lo por la relaci n con Brasil y el Mercosur sino como visi n estratØgica de la inserci n internacional de Argentina a nivel comercial. Ser a esclarecedor saber quiØn le redacta el libreto a Bielsa.

El historiador y economista de la UBA Mario Rapoport escribi que as como en los œltimos aæos una lectura hist rica errada influy negativamente en la pol tica exterior argentina, una interpretaci n acertada de esa misma historia puede ayudarnos a conducir nuestras relaciones internacionales de un modo diferente . Una sabia reflexi n para cualquier ministro de Relaciones Exteriores de Argentina.

El ALCA tal como fue concebido es una iniciativa muerta, lo que no significa que Estados Unidos no vaya a reformularla para insistir con su proyecto de abrir los mercados de la regi n para sus productos. Esa es una constante de las potencias econ micas, antes de Gran Bretaæa y ahora de Estados Unidos: cuando son l deres mundiales han sido, segœn su conveniencia, partidarios del libre comercio o proteccionistas siempre en defensa de los productos que les interesaba resguardar de la competencia externa. Rapoport record que Alemania en el siglo XIX, Jap n en el siglo XX, los pa ses del sudeste asiÆtico despuØs de la Segunda Guerra Mundial, que forman parte del mundo industrializado, practicaron el mÆs cerrado proteccionismo para defender sus industrias y priorizaron su desarrollo cient fico y tecnol gico. Y el historiador puntualiz que cuando ya no necesitan proteger sus industrias, como ocurre con los pa ses de la Uni n Europea, aparece la protecci n a sus no competitivos bienes agropecuarios a travØs de la Pol tica Agraria Comœn .

A esta altura, cuando las ideas de los noventa se van diluyendo se facilita la lectura de textos bÆsicos que explican lo obvio: las econom as de Estados Unidos y Argentina son competitivas, no complementarias. Por lo tanto cualquiera apertura comercial tal como estÆ expresado en el proyecto ALCA, dada las abismales diferencias de tamaæo entre ambos pa ses, implicarÆ pØrdida para el mÆs dØbil. No hace falta destacar cuÆl de las dos naciones es la potencia.

Ahora, luego de ese imprescindible recordatorio, volvamos a Brasil. Este vecino del barrio no es un socio fÆcil. Es l der regional pero se visualiza a s mismo mucho mÆs de lo que es. Su monumental deuda es el barro de sus pies. A veces se olvida de Argentina. Se corta solo en negociaciones importantes en el concierto de las burocracias internacionales. No se mostr solidario en la compleja relaci n del gobierno de Kirchner con el FMI. Peor aœn, se mostr como el alumno modelo de Washington y del desprestigiado Fondo Monetario arrojando as a la vereda de enfrente a su principal socio. Promete intervenciones conjuntas en conflictos regionales, para luego avanzar por su cuenta segœn sus propios intereses. No toma en cuenta que con asimetr as industriales serÆ muy complicado profundizar un proceso de integraci n. ¿QuiØn quiere un socio as ? En los hechos, no se trata de querer sino de determinar quØ es lo mejor que se ofrece en la vidriera de las relaciones internacionales. Y Brasil es lo mejor que tiene Argentina para su integraci n a un mundo globalizado. No existe otra alternativa que hoy pueda superar a la brasileæa teniendo en cuenta el actual escenario internacional.

RubØn Laufer, del Instituto de Investigaciones de Historia Econ mica y Social de la UBA, lo explic , en el art culo AmØrica latina entre los Estados Unidos y Europa. Una relaci n triangular en el escenario global publicado en *La Gaceta de Econ micas*, de la siguiente manera: El acelerado proceso de formaci n de espacios regionales orientados hacia la integraci n econ mica Europa, el Area de Libre Comercio de AmØrica del Norte, Jap n y su Ærea de influencia en la regi n Asia-Pac fico se ha constituido en uno de los rasgos mÆs visibles del nuevo escenario . El investigador precis que se trata de un desarrollo por ahora limitado a la formaci n de megamercados, asociados, cada uno, a uno de los grandes polos del poder econ mico mundial, pero por ello mismo tambiØn con evidentes connotaciones pol ticas y estratØgicas . Y concluy : La progresiva integraci n y liberalizaci n de los flujos econ micos en el interior de dichos espacios convive con una visible acentuaci n del proteccionismo entre ellos, configurÆndose as una tendencia hacia la formaci n de bloques econ micos, proclives a constituirse en verdaderas esferas de influencias , alineadas con las distintas potencias que rivalizan por mercados y posiciones pol ticas y militares ventajosas .

¿QuiØn puede pensar que Argentina puede tener alguna chance de supervivencia en ese mundo, en el competitivo comercio internacional, si no lo hace abrazado a Brasil, con el Mercosur como bandera y la Comunidad Sudamericana de Naciones como estandarte? Ahora bien: ese camino no es sencillo. Hay que enseæarle a Brasil a ser l der. Aunque pueda sonar antipÆtico, en muchas ocasiones a un l der tambiØn hay que enseæarle a serlo. Y, si bien puede ser una herida al excesivo amor propio, esa es la misi n que le toc a la Argentina. C